
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 26 DE OCTUBRE DE 2008 AÑO 19 Nº969

CASH

INFORME ESPECIAL **Reacción empresaria ante la crisis internacional**

La amenaza más cruel

Pese a que el sector industrial ha estado acumulando fuertes ganancias en los últimos cinco años y aún mantiene elevados niveles de rentabilidad, varias empresas lideradas por las automotrices adelantan suspensiones y despidos. El Ministerio de Trabajo interviene para frenar esas drásticas medidas impulsadas por el miedo al impacto de la crisis internacional.

Sumacero

el Libro

EL CAMBIO DEL COMPORTAMIENTO EN EL TRABAJO
Santiago Lazzati
Editorial Granica



El libro analiza el comportamiento en el trabajo y las características personales que le dan origen: personalidad, inteligencia, valores y creencias. Examina las distintas intervenciones necesarias para lograr el cambio perseguido, incluyendo, entre otras, las actividades de capacitación. Destaca que las distintas modalidades educativas (enseñanza presencial, a distancia, etc.) que persiguen el desarrollo cognitivo deben complementarse con la transferencia al trabajo, que a su vez comprende la elaboración de diagnósticos y planes de acción y su seguimiento correspondiente, así como también con *coaching* para reforzar todo el proceso.

Informe

La crisis financiera podría traducirse en la pérdida de 20 millones de puestos de trabajo en todo el mundo hacia finales de 2009, según un estudio elaborado por la Organización Internacional del Trabajo. Así lo afirmó el director general del organismo, el chileno Juan Somavía, en un artículo publicado en *La Tercera*, en el que advirtió que eso significaría superar por primera vez la cifra de 200 millones de **desempleados** en el mundo.

RanKinG

Móviles
porcentaje de celulares vendidos con cámara de foto, últimos 18 meses

	en %
Argentina	79
México	78
Chile	75
Venezuela	60
Latinoamérica promedio	**60**
Brasil	58
Colombia	36

Fuente: Nielsen.

EL CHISTE

–¿Por qué Dios inventó a los contadores?
–Para que los economistas tuvieran alguien de quien reírse.

Charla homenaje

El desarrollo económico nacional, a la luz de las ideas de Jorge Schvarzer. Participan Aldo Ferrer, Miguel Peirano e Ivan Heyn, pasado mañana a las 18.30 en el Museo de Minería, Secretaría de Industria, Av. Julio A. Roca 651, planta baja.

el Dato

Las **aerolíneas** de bajo costo siguen ganando participación de mercado en Europa. En septiembre llegaron a los aeropuertos españoles 5,9 millones de pasajeros internacionales, de los cuales el 50,2 por ciento lo hicieron en alguna compañía *low cost*. Es la primera vez que superan a las aerolíneas tradicionales en ese país.

44,6 millones de dólares representó la exportación de **yerba mate** entre enero y septiembre de este año, 12 por ciento más que en el mismo período de 2007. Los principales destinos para este producto fueron Siria con 15,9 millones y Brasil con 2,3 millones de dólares.

EL ACERTIJO

Cincuenta y seis galletas han de servir de comida a diez animales; cada animal es un perro o un gato. Cada perro ha de obtener seis galletas y cada gato, cinco.
¿Cuántos perros y cuántos gatos hay?

Respuesta: Primero damos cinco galletas a cada uno de los diez animales; ahora quedan seis galletas. Bien, los gatos ya han recibido su parte. Por tanto, las seis galletas restantes son para los perros, y puesto que cada perro ha de recibir una galleta más, debe haber seis perros y cuatro gatos.

teXtual

"Creo que el anuncio no es bueno, es nefasto, no puede ser bueno algo que va contra el mercado. Con la estatización se van a apropiar de los ahorros de los argentinos, es un robo del Estado a las personas." La frase es de Pedro Orueta, gerente general de AFJP ING Capital de Chile (*El Mercurio*, miércoles 22 de octubre). *Suma Cero* acerca información para despistados: el grupo ING, dueño en la Argentina de la AFJP Orígenes, es el mismo que el domingo pasado tuvo que ser rescatado por el Estado holandés, el cual inyectó 10 mil millones de euros para evitar su caída, ya que su valor bursátil se había visto reducido 73 por ciento en lo que va del año. A raíz de esa operación, Holanda aportó dos consejeros a ING que tendrán derecho a veto en decisiones "fundamentales" que se refieran a inversiones que afecten a más del 25 por ciento del capital propio de la empresa.

la Posta

El **peso** se depreció contra el **real** y el **euro** en la medida en que estas monedas se apreciaron contra el **dólar**. Así, comparando el cuarto trimestre de 2001 (último de la convertibilidad) con el segundo de 2008, el tipo de cambio real contra el euro se mantiene un 51,1 por ciento por encima, y 33,5 por ciento en el caso del real brasileño.

¿Cuál Es?

Telefónica de España presentó una propuesta para reducir personal en dos filiales radicadas en su país de origen: Telefónica Móviles y Soluciones. Lo sustancial no es el número de afectados –700 empleos– sino la alternativa elegida. Para hacerlo, la operadora redujo de 52 a 48 años la edad de prejubilación. A los que se retiran a los 52 les pagan el 70 por ciento del salario hasta los 61 años y a los que empiecen a retirarse a los 48 les abonarán el mismo monto total, aunque repartido desde esos años hasta los 61.

La amenaza...

POR ROBERTO NAVARRO

Entre enero de 2003 y agosto de 2008 la producción industrial creció un 71,6 por ciento. La automotriz, en particular, se incrementó un 432 por ciento. Mientras los indicadores de las potencias del mundo muestran caídas en el nivel de actividad en los últimos dos trimestres, los registros locales de los primeros ocho meses de 2008 revelan que la industria creció un 6,3 por ciento con respecto al mismo período del año pasado, y el sector automotriz, un 24 por ciento. Sin embargo, sólo por el temor a un estancamiento, que provocó la crisis financiera, General Motors despidió a 500 trabajadores que luego tuvo que reincorporar por la intervención del Ministerio de Trabajo; Renault a 300; Mercedes Benz ya le anunció al sindicato de mecánicos futuros despidos y Peugeot comenzó a implementar suspensiones. También las empresas de autopartes, entre otros sectores, están suspendiendo empleados. La mayoría de estas compañías consiguió utilidades inéditas en los últimos cinco años. Renault ganó 200 por ciento sobre patrimonio neto en 2004, y 208 por ciento en 2005, antes de retirar sus acciones de la Bolsa de Comercio. Criticados históricamente, los sindicatos están actuando con mayor responsabilidad que los empresarios frente a la crisis, resignando merecidos reclamos salariales para priorizar el cuidado del empleo. El gobierno, por su parte, no utiliza el crédito subsidiado ni los enormes beneficios impositivos que brinda para negociar con la industria una tregua de despidos y suspensiones.

De las 22 empresas que cotizan en el panel líder de la Bolsa de Comercio, 21 registraron ganancias en el período finalizado el 30 de junio último: 20 consiguieron utilidades mayores que las de 2007. La mayoría contabilizó resultados récord históricos. El motivo de esos fabulosos saldos ha sido el crecimiento del volumen de las ventas y los extraordinarios márgenes de ganancias. Aunque con una leve desaceleración, el nivel de actividad se mantuvo en niveles altos en julio y agosto. De septiembre se conocen pocos datos. Pero ya se dio a conocer que la producción y el patentamiento automotor crecieron un 8,4 por ciento sobre agosto y la producción, un 30 por ciento con respecto al mismo mes de 2007. También se difundió que el consumo de energía eléctrica se incrementó 6,2 por ciento en septiembre con respecto al mismo mes del año pasado, dato que muestra que la industria –el mayor consumidor del mercado de electricidad– siguió creciendo.

"Los industriales quieren despedir empleados para mantener el mismo nivel de rentabilidad ante una eventual desaceleración del nivel de actividad por culpa de la crisis financiera internacional. Tienen una rentabilidad enorme y quieren mantenerla en el momento de la tormenta. Son insaciables", comentó a **Cash** un funcionario de primer nivel del Poder Ejecutivo.

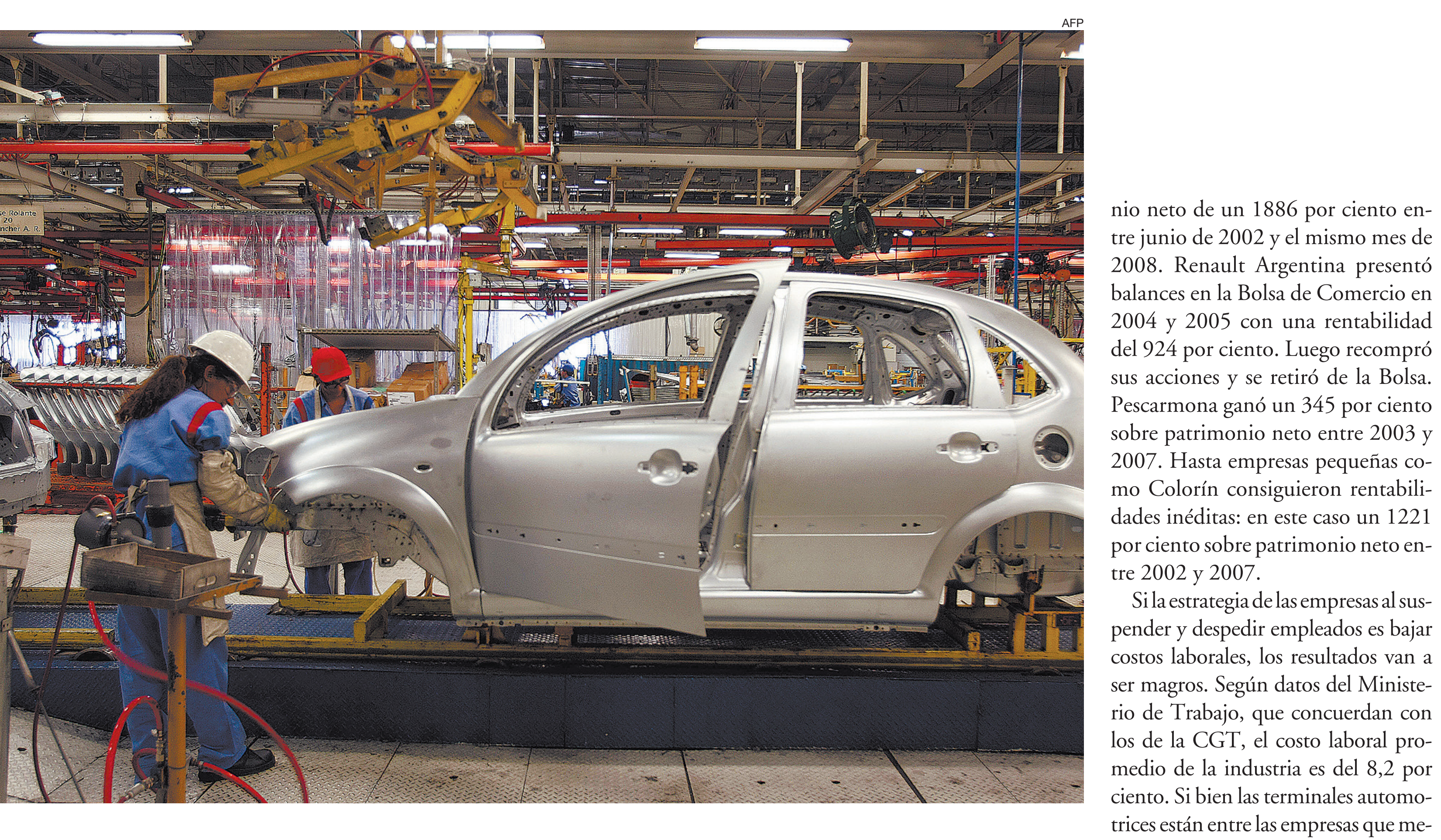
En la Secretaría de Industria señalan que todos los días reciben llamados de empresas que consultan sobre el Procedimiento Preventivo de Crisis, un mecanismo que prevé la legislación para suspender o despedir la plantilla de empleados hasta en un 10 por ciento en casos de una fuerte caída del nivel de actividad. "Pero ese caso no se está dando", señalan en la cartera laboral. Y agregan: "También nos estamos enterando de muchos casos por los diarios. Nos están enviando mensajes". En la Jefatura de Gabinete unen los despidos y las amenazas respectivas y suspensiones al comunicado de la Unión Industrial de esta semana, reclamando una devaluación del peso. "Están haciendo un juego de pinzas: por un lado suspenden gente y amenazan con despedirla; por el otro piden una suba del dólar. El mensaje es, si no devalúan, comenzamos con los despidos", evalúan. Los empresarios están tomando medidas ante lo que se viene: saben

LA POSICION DE LAS TERMINALES *

"Ahora hay que ajustar"

"La reacción de algunas compañías automotrices es tan rápida porque necesitan mucho capital de trabajo para operar y no lo tienen. Producir y acumular stock sin vender significaría un costo financiero altísimo. En este momento se está criticando a algunas empresas que tienen problemas y tuvieron que despedir empleados. Pero durante los últimos años el sector automotriz fue el segmento industrial que mejores salarios pagó. También hizo un gran trabajo en formación de personal. Las automotrices compartieron los buenos momentos con sus empleados. Ahora hay que ajustar. Peor sería que las compañías pensaran en irse. Además, estamos hablando de un sector que fue fundamental en el crecimiento de la industria, del nivel de actividad y del empleo calificado y en blanco. Hay que tener en cuenta que el 70 por ciento de la producción es para exportar. México ya cayó, Brasil está cayendo: son nuestros principales mercados. Es una realidad que tenemos frente a nuestros ojos, no podemos soslayarla. Hay tres modelos de vehículos que se producen sólo en Argentina para todo el mundo y el mundo está entrando en recesión. En Argentina la caída de las ventas comenzó en octubre y es fuerte. Las casas matrices están en crisis y en vez de ayudar, aprietan: dicen que tenemos que arreglarnos solos. Lo fundamental es que Argentina cuide la industria que logró montar. Cuando pase la tormenta, se recuperarán los puestos de trabajo."

** Uno de los más importantes ejecutivos de las automotrices, que prefirió mantener su nombre en reserva.*


AFP

que la crisis financiera internacional tendrá impacto en la Argentina. La actividad económica sufrirá un retroceso, algunos sectores industriales pueden sufrir un estancamiento e incluso puede haber algún rubro en particular que pueda registrar una fuerte caída de su producción. Pero parten de un nivel récord medido en términos históricos. La industria automotriz creció un 8,7 por ciento en 2003, un 53 por ciento en 2004, un 26,7 por ciento en 2005, un 32 por ciento en 2006, un 25,4 por ciento en 2007 y un 24 por ciento en los primeros ocho meses de 2008, totalizando un incremento del 432 por ciento en 5 años y 8 meses. La de cemento incrementó su producción un 237 por ciento entre 2003 y 2007 y otro 7,1 por ciento entre enero y agosto de 2008. La textil creció un 223 por ciento entre 2003 y 2007 y un 4,8 por ciento hasta agosto último. La de otros materiales para la construcción, un 196 por ciento entre 2003 y 2007 y un 9,8 por ciento hasta agosto. La de detergentes, jabones y productos de belleza, un 187 por ciento en esos cinco años y un 8,2 por ciento hasta agosto. Editorial e imprenta aumentó su producción un 183 por ciento en un lustro y 4,4 por ciento este año. El único sector que venía postergado, por falta de capacidad instalada para aumentar su producción, fue el de aluminio, que este año creció un 41 por ciento en ocho meses.

La rentabilidad medida en términos de patrimonio neto de las empresas que operan en el mercado local se ubica entre las más elevadas del mundo: según datos de OCDE, en 2007, en promedio, fue del 19,7 por ciento, contra un 11 por ciento de Brasil, un 6 por ciento de Canadá, un 5 por ciento de Francia, un 4 por ciento de Estados Unidos y un 3 por ciento de Alemania. La economía argentina está concentrada en un puñado de empresas y esas compañías consiguen ganancias fabulosas. Un caso emblemático en ese sentido es la Papelera Massuh, del dirigente que hace más de una década maneja entre bambalinas los hilos del poder de la UIA y que fue el autor intelectual del comunicado de esta semana que reclamaba una devaluación. Massuh consiguió ganancias sobre patrimonio neto de un 1886 por ciento entre junio de 2002 y el mismo mes de 2008. Renault Argentina presentó balances en la Bolsa de Comercio en 2004 y 2005 con una rentabilidad del 924 por ciento. Luego recompró sus acciones y se retiró de la Bolsa. Pescarmona ganó un 345 por ciento sobre patrimonio neto entre 2003 y 2007. Hasta empresas pequeñas como Colorín consiguieron rentabilidades inéditas: en este caso un 1221 por ciento sobre patrimonio neto entre 2002 y 2007.

Si la estrategia de las empresas al suspender y despedir empleados es bajar costos laborales, los resultados van a ser magros. Según datos del Ministerio de Trabajo, que concuerdan con los de la CGT, el costo laboral promedio de la industria es del 8,2 por ciento. Si bien las terminales automotrices están entre las empresas que mejores salarios pagan, dado su alto nivel de productividad, su costo laboral es menor al promedio: apenas del 6,8 por ciento. Según datos del Ministerio de Economía, tomando los precios de salida de fábrica entre enero de 2002 y enero de 2008, el aumento supera en un 32 por ciento al alza de salarios industriales. Es decir que la incidencia de los salarios con respecto al precio de los bienes cayó un 24 por ciento en los últimos seis años. C

Presión despidos

- Por el temor a un estancamiento, que provocó la crisis financiera, General Motors despidió a 500 trabajadores, que luego tuvo que reincorporar por la intervención del Ministerio de Trabajo.
- Otras terminales también avanzaron con despidos: Renault mandó telegramas a 300.
- Mercedes Benz ya le anunció al sindicato de mecánicos futuros despidos y Peugeot comenzó a implementar suspensiones.
- Las empresas de autopartes, entre otros sectores, están suspendiendo empleados.
- La mayoría de estas compañías consiguió utilidades inéditas en los últimos cinco años.
- Los sindicatos están actuando con mayor responsabilidad que los empresarios frente a la crisis, resignando merecidos reclamos salariales para priorizar el cuidado del empleo.
- De las 22 empresas que cotizan en el panel líder de la Bolsa de Comercio, 21 registraron ganancias en el período finalizado el 30 de junio último: 20 consiguieron utilidades mayores que las de 2007.
- El motivo de esos fabulosos saldos ha sido el crecimiento del volumen de las ventas y los extraordinarios márgenes de ganancias.

HERRAMIENTAS PARA FRENAR LOS AJUSTES DE LAS EMPRESAS

Dejar de ser el Estado bobo

POR R. N.

Los principales colaboradores de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner piensan que la decisión de las compañías que ya comenzaron a despedir y suspender empleados responde a tres razones:

1. Presionar para que el Gobierno suba el precio del dólar.

2. Disciplinar a los sindicatos para que no haya reivindicaciones salariales.

3. Bajar sus costos para intentar mantener la rentabilidad extraordinaria que tenían.

En el Gobierno saben que no es una acción desesperada por salvarse de la quiebra, como está pasando con algunas empresas norteamericanas. Pero no toman las medidas que tienen a mano para detener la incipiente avalancha de despidos. Casi el 50 por ciento del crédito que reciben las empresas del mercado financiero local lo brinda el Banco Nación y otro 15 por ciento lo otorga el Banco de la Provincia de Buenos Aires. En ambos casos, a tasa negativa en términos reales. El Nación está otorgando préstamos al 12 por ciento a cinco años en pesos y hay varios sectores que reciben subsidios adicionales que llevan esa tasa al 6 por ciento.

Aunque las automotrices se venían fondeando en el exterior, en adelante tendrán que hacerlo en la plaza doméstica. La banca estatal está en condiciones de reclamar a cambio del crédito barato la suspensión de los despidos o, por lo menos, una tregua. Pero no lo hace.

La Secretaría de Industria tiene una Ley de Promoción de Inversiones que permite la devolución anticipada del IVA y la amortización acelerada del Impuesto a las Ganancias. Para acceder a esos beneficios, la generación de nuevos puestos de trabajo tiene una ponderación en el análisis del proyecto de un 30 por ciento en el caso del IVA y de un 40 por ciento en el de Ganancias. Esa dependencia puede avanzar en priorizar los proyectos que aporten mayor cantidad de puestos. El secretario de Industria viene reclamando más personal, porque con el que cuenta no puede controlar que los que resultaron favorecidos con estos beneficios mantengan sus dotaciones de personal durante los plazos establecidos.

Los principales funcionarios comerciales de la Cancillería y de la Secretaría de Industria han conseguido para las terminales la apertura de nuevos mercados y cupos de exportación en condiciones preferenciales. Las autopartistas, que ya comenzaron a suspender empleados, acaban de ser beneficiadas con el nuevo Régimen de Incentivo a la Competitividad de las Autopartes Locales. Este mecanismo otorga un subsidio en efectivo a las terminales que compran autopartes de origen local y a las autopartistas que compran insumos locales. A cambio de esos subsidios, el Estado podría exigir estabilidad laboral. C

HECTOR PEDRO RECALDE, ABOGADO CGT

“Quieren infundir el pánico”

“A poco de analizar la actitud del sector empresario, se puede concluir que la aspiración que tiene es que los trabajadores acepten la iniquidad que encierra la afirmación de que el poder de los empleos es mejor que la desocupación. Quieren infundir el pánico porque el pánico inmoviliza. Se trata de desestructurar el mejor mecanismo defensivo de los trabajadores, que es la movilización. Creen que despidiendo, suspendiendo y amenazando con mayores despidos van a domesticar al movimiento obrero. Hace rato que piensan que los asalariados están afiliados al ‘sindicato de giles’ e insisten con esa prédica, ahora frente a la histórica decisión de derogar el sistema de privatización de la seguridad social y la política de defensa del empleo. El sindicalismo está demostrando responsabilidad frente a la crisis internacional, pero eso no significa que se vaya a dejar avasallar por el empresariado. El poder adquisitivo de nuestros asalariados demuestra que, pese a que desde mayo de 2003 cambió la historia, el atraso sigue siendo importante. En promedio, los haberes de los trabajadores alcanzan para comprar la mitad que hace 30 años. Hoy la discusión es sobre la velocidad y profundización en la obtención de reivindicaciones y recuperación de derechos. Recuperamos mucho, pero aún falta.” C

■ "Crisis de liquidez, de solvencia, de confianza. Los Estados intervienen con miles de millones, pero la debacle es mundial y se profundiza día a día."

■ "El centro de la crisis es financiero, pero la producción ya siente los efectos y la desaceleración se va convirtiendo en recesión."

■ "Toda la economía mundial está afectada por la crisis. La pregunta es: ¿se entrará en depresión, tal como pasó con la crisis del '30?".

■ "Lo que vendrá mostrará seguramente un capitalismo más concentrado y una pérdida de hegemonía financiera de los Estados Unidos."

■ "Se cuestionará el liderazgo económico de Estados Unidos en el mediano plazo."

■ "Todo indica que veremos nuevas relaciones entre los países y nuevos equilibrios internacionales."



EFE

"El neoliberalismo no es más que una fase como antes hubo otras, y por lo tanto exculpan al sistema del capital como tal", explica Lucita.

EL DERRUMBE DE LAS BOLSAS Y LA RECESION EN LAS POTENCIAS

Crisis del capital

La actual debacle es una crisis clásica de sobreacumulación de capitales y sobreproducción. La salida, si no emerge un sujeto social que cuestione de raíz el sistema, será otra fase del capital.

POR EDUARDO LUCITA*

Crisis de liquidez, de solvencia, de confianza. Los Estados intervienen con miles de millones de dólares, euros, yenes, libras, pero la debacle es mundial y se profundiza día a día. Ya nadie sabe cuál es el piso. El centro de la crisis es financiero pero la producción ya siente los efectos, y la desaceleración se va convirtiendo, mucho más rápidamente de lo previsible, en recesión. La industria norteamericana acumula nueve trimestres consecutivos negativos y ya ha perdido 750.000 puestos de trabajo en el año. De éstos, 159.000 sólo en septiembre. En Europa, Irlanda, el país que era ejemplo de recuperación, ya se declaró en recesión. Francia y Dinamarca también. Para antes de fin de año se espera que lo haga Alemania, con una caída muy fuerte de sus exportaciones. Gran Bretaña, España y Suecia también manifiestan sus problemas. Las tesis del desacople fueron abandonadas antes de que se pudiera profundizar su argumentación. Toda la economía mundial está afectada por la crisis. La pregunta es: ¿se entrará en depresión, tal como pasó con la crisis del '30?

El Banco Mundial proyectaba un crecimiento del PBI estadounidense del 1,1 por ciento para el 2008 y del 1,9 para 2009. Otras estimaciones suponían crecimiento cero para el año en curso. La Unión Europea estimaba una reducción de su tasa de crecimiento, ya de por sí débil. El BM proyectó 1,7 y 1,5 para 2008 y 2009, respectivamente. Algunos estudios comparativos señalan que está quedando atrás la etapa de crecimiento económico con bajas tasas de inflación. La tendencia que se iría perfilando en los principales países es a un "crecimiento económico desacelerado a la mitad y una tasa de inflación acelerada al doble". En América latina se pronostica una aceleración de la inflación y por lo tanto mayores índices de pobreza, que llegaría al 37,9 por ciento de la población. En estos días la crisis ha pegado un salto en calidad y las pobres estimaciones de crecimiento serán seguramente revisadas a la baja.

Los gurúes financieros y analistas varios no hacen más que hablar de la falta de regulaciones, de la ausencia de controles estatales frente a la "codicia" de especuladores y banqueros. Acusan a "la plata loca" y a esa idea de hacer dinero del propio dinero sin tener que pasar por el difícil trámite de la producción. Depositan así el origen de la crisis en el neoliberalismo, dejando de lado que muchos de ellos hasta no hace mucho elogiaban la financiarización de la economía. Pero ocultan que el neoliberalismo no es más que una fase como antes hubo otras, y por lo tanto exculpan al sistema del capital como tal. Se niegan a reconocer que el sector financiero ha sido el catalizador de la crisis. Esta, más allá de sus propias especificidades, es una crisis clásica de sobreacumulación de capitales y sobreproducción. Y muestra cómo una y otra vez el capital se enfrenta a sus propios condicionamientos. La acumulación del capital está siempre condicionada por los métodos y formas que se ve obligado a utilizar. Su continuidad depende de que pueda superarlas recurriendo a otras modalidades, métodos y criterios, que en última instancia operan como sus propios límites, a los que en algún momento tendrá que superar.

Esto es lo que ha sucedido desde mediados de los años '70 hasta ahora. La reestructuración de los espacios productivos, de distribución y comercialización que el capital impulsó para resolver su crisis, requería desmontar el conjunto de regulaciones y controles estatales existentes que hacía demasiado "rígidos" a los mercados. Conviene recordar las discusiones en nuestro país, las monsergas acerca de las bondades del libre mercado, de la eliminación de los controles burocráticos, del exceso de estatalismo. Ahora bien, a esas "rigideces" y controles los había levantado el propio capital a nivel mundial, precisamente para resolver la crisis al concluir la Segunda Guerra Mundial.

Nueva fase

La salida de esta crisis, si no emerge un sujeto social que cuestione de raíz el sistema, será otra fase del capital. La inaugurada por la era Reagan-Thatcher ha llegado a su fin. La que vendrá, cuyas características no pueden pronosticarse con precisión, mostrará seguramente un capitalismo más concentrado, una pérdida de hegemonía financiera de Estados Unidos y cuestionamientos a su liderazgo económico en el mediano plazo. Todo indica que veremos nuevas relaciones entre los países y nuevos equilibrios internacionales.

La globalización pareciera encontrar límites a su desarrollo. La reciente fallida reunión preparatoria de la Ronda de Doha y el apoyo a medidas proteccionistas por un numeroso grupo de países encabezados por la India y China, apoyados entre otros por Argentina, han sido un anticipo, una muestra más de que las armas del neoliberalismo están melladas. De ahora en adelante asistiremos a un mayor multilateralismo junto con una mayor defensa de los mercados internos de los países.

Un retorno a políticas proteccionistas y regulaciones estatales –aunque no de la envergadura de las de posguerra– se perfila en el horizonte. Esto daría un mayor margen de maniobra a las burguesías locales, aunque éstas deberán lidiar con sus propias crisis y deberán convivir con una mayor debilidad ideológica del sistema como tal.

Al haber hecho del consumismo, del reino del mercado y del individualismo, y sobre todo al poner el dinero como la medida de valor de todo, el capitalismo ha quedado expuesto, ya que la crisis estalló por este lado. Así puede estar incubándose una fuerte crisis de legitimidad.

Deudores que temen perder sus casas, jubilados que ven peligrar sus fondos de pensión, trabajadores de la construcción, del transporte, municipales, metalúrgicos, plomeros, profesores que critican el salvataje para ricos, la pérdida de empleos y la desvalorización de sus aportes previsionales les han comenzado a manifestarse en Estados Unidos. Por otro lado ya hay certezas de que la profundización de la recesión convalidará un estancamiento en las condiciones de vida de la población y una cristalización de las fuertes desigualdades existentes. Según el Departamento de Agricultura, a julio de este año, 29 millones de personas recibieron cupones de alimentación. Esta cifra es la más alta desde el 2005, cuando se produjo el desastre del Katrina. En paralelo se multiplican los llamados a las líneas de Prevención de Suicidios: "Muchos de quienes llaman tienen la sensación de que les han quitado la alfombra bajo los pies", dicen las recepcionistas. Temor, pánico y descontento popular van en aumento.

Esta semana ha comenzado con numerosas organizaciones y movimientos sociales estadounidenses convocando a una marcha nacional en protesta por las medidas económicas del gobierno Bush, mientras que en Europa han comenzado las movilizaciones. "It's Capitalism, Stupid", rezaba una pancarta levantada por obreros en las calles de Nueva York.

** Integrante del colectivo EDI-Economistas de Izquierda.*

POR DIEGO RUBINZAL

AUMENTO DE IMPORTACIONES Y DE EXPORTACIONES

Eludir la restricción externa

El superávit comercial constituye una importante defensa ante cambios negativos de los mercados mundiales.

El superávit comercial es uno de los pilares del esquema económico posconvertibilidad. Durante la vigencia del régimen cambiario del 1 a 1, el saldo de la balanza comercial fue crónicamente negativo. Se revirtieron esos números sólo en los períodos recesivos. En cambio, el nuevo régimen económico puede mostrar simultáneamente saldos comerciales positivos y un vigoroso crecimiento productivo. De esa manera, la economía local se tornó menos vulnerable a los cambios negativos de los mercados mundiales. Sin embargo, la aceleración en el ritmo de las importaciones encendió luces de alerta.

Desde el tercer trimestre del 2007, se observa un salto importante del 36 por ciento en las divisas destinadas a las compras de bienes externos. A partir de ese momento, el ritmo de crecimiento de las importaciones no dejó de acelerarse: primer trimestre del 2008 el alza fue del 40 por ciento, mientras que en el segundo fue de 49.

En su blog homoeconomicus.blogspot.com, el economista Andrés Tavosnanska analiza las razones de esa aceleración. En primer lugar, desglosa las causas del aumento de las importaciones tomando en cuenta la evolución de dos variables básicas: cantidades y precios. Respecto de lo primero, los volúmenes físicos importados tienden a estabilizarse luego de un pequeño incremento registrado en el cuarto trimestre del 2007. Por el contrario a ese comportamiento estable, los precios van escalando progresivamente en un rango que oscila entre 13 y 19 por ciento interanual. Esa primera mirada permite vislumbrar que la aceleración de las importaciones encuentra su explicación principal en la inflación importada.

Sea cual fuera la causa, más cantidades o mayores precios, ello podría llegar a deteriorar el saldo positivo de la cuenta corriente. Tavosnanska relativiza esos temores apelando a la fuerte correlación existente entre los precios de las importaciones y de las

Saldos: El régimen económico puede mostrar saldos comerciales positivos y un crecimiento. De esa manera, la economía local se tornó menos vulnerable.

exportaciones. Revela que el principal rubro que explica el incremento de las importaciones es el de los bienes intermedios. Si se analiza ese agrupamiento se verifica que el componente más dinámico resultan ser los porotos de soja. Luego de ser procesado por el complejo aceitero-portuario, ese producto termina siendo exportado. "Entonces, buena parte del impulso sobre las importaciones es contrapesado por un crecimiento mayor de las exportaciones. Si cae el precio de exportación de los pellets, aceites, los precios de importación van a caer, y nuestro saldo comercial debería seguir más o menos estable", concluye Tavosnanska.

Otro factor que estaría jugando a favor del mantenimiento de cuentas externas positivas es la continuidad del proceso de sustitución de importaciones. En ese sentido, Mario Damill compara en el documento *Una medida de la sustitución de importaciones,* publicado en www.itf.org.ar, las diferencias existentes entre el coeficiente de importaciones actual y el registrado durante la convertibilidad. A tal efecto, elige comparar aquellos trimestres (primer trimestre del 2005 vs. segundo trimestre de 1998) que registraron igual nivel de Producto (en cifras constantes de 1993). "A igual nivel del Producto, las importaciones eran alrededor de 20 por ciento más bajas en 2005 que en el pico de 1998. En otros términos, el cociente entre importaciones y Producto total (relación que se denomina coeficiente de importaciones) declinó de 13,92 a 10,88 por ciento entre ambos períodos. Esta disminución significa que la demanda global fue satisfecha en una proporción mayor por bienes producidos internamente y, en consecuencia, con trabajo local", sostiene Damill.

Esto no elimina la posibilidad de que las probables consecuencias de la crisis financiera mundial (caída en los precios de los commodities, menor dinamismo en la demanda mundial) puedan impactar negativamente sobre el superávit comercial. A su vez, el debilitamiento del tipo de cambio alto puede afectar a firmas manufactureras que permitieron avanzar en la sustitución de importaciones. Pero eso todavía está por verse. Como afirma Damill: "con el comportamiento de las importaciones característico de la fase anterior, se habría entrado en zona de déficit hace un par de años. Sin embargo, ahora, con otro régimen macroeconómico, todavía se transita en la zona de superávit". Hasta ahora, el esquema macroeconómico mantuvo la solidez de las cuentas externas.

drubinzal@yahoo.com.ar

- **Honda Motor** presentó la nueva Honda Pilot, vehículo que se encuentra entre el grupo de elite de los utilitarios deportivos.

- Con una inversión de 20 millones de pesos, **Aeropuertos Argentina 2000** puso en marcha un importante plan de obras en la estación internacional Gobernador Horacio Guzmán, de Jujuy.

- **Grupo Carrefour Argentina** obtuvo el Premio de Responsabilidad Social Empresaria por su programa anual "Mundo al Rescate" otorgado por Veali Group.

- La empresa sunchalense **ArSol Software & Servicios** ha resultado adjudicataria de un proyecto de desarrollo de software para el gobierno del estado de Extremadura, en España.

- El **INTI** y la Universidad Nacional de San Martín presentaron el portal Compremos Libros con el objetivo de utilizar Internet como un nuevo canal de ventas para la industria del libro argentino.

- **Banco Columbia** inaugurará en el último trimestre del año tres nuevas sucursales, que se ubicarán en Vicente López, Moreno y Zárate.

FUERTE CAIDA DE ACCIONES Y BONOS. EL BCRA CONTROLA EL MERCADO CAMBIARIO

La city, en llamas

El proyecto del Gobierno para poner fin a las AFJP provocó la reacción violenta de financistas y corredores, que pierden la posibilidad de hacer negocios con el dinero previsional de trabajadores.

POR PABLO SIMIAN

El mercado reaccionó en forma negativa al proyecto del Gobierno de poner fin a las AFJP. El índice de las 22 empresas más representativas que operan en la Bolsa de Comercio sufrió una pérdida cercana al 30 por ciento en la semana. El bajo volumen de operaciones y la cantidad cada vez más escasa de firmas cotizantes le otorgan poca representatividad a ese indicador como termómetro de la economía local. De hecho, el Instituto Argentino de Mercado de Capitales proyecta para el primer trimestre de 2009 un índice Merval compuesto por sólo 16 empresas, debido a la módica participación en los negocios alcanzada por siete papeles que actualmente computan entre las líderes. Los bonos continuaron con marcadas oscilaciones en sus cotizaciones y la mayoría de los títulos cerró con signo negativo.

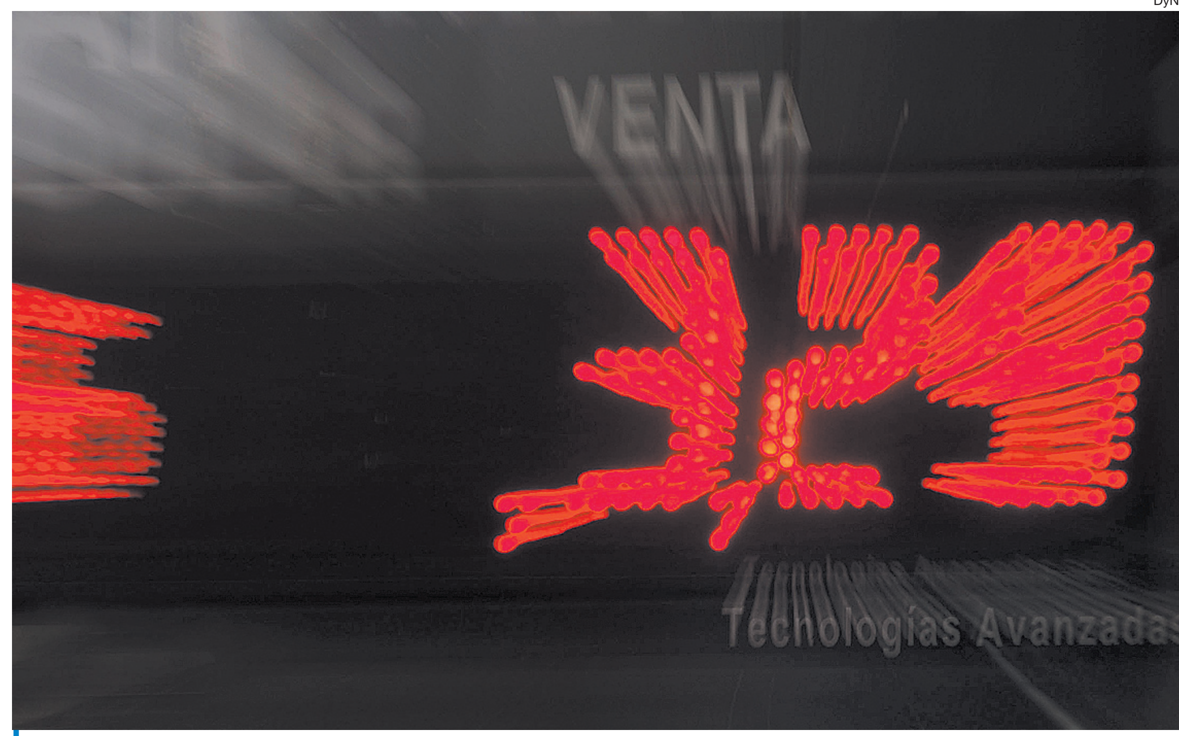
Por otra parte, el dólar se movió de 3,24 pesos cuando comenzó la semana a 3,29 al cierre, empujado sobre todo por la demanda de bancos y grandes empresas que dolarizaron sus carteras. Ello obligó al Central a desprenderse de unos 950 millones de dólares para evitar las oscilaciones bruscas del billete verde y contener el precio mayorista, que cerró a 3,275 pesos por unidad. El BC acompañó de esa forma la devaluación del real, que llegó a cotizar a 2,50 por dólar. La banca central del país vecino destinará hasta 50.000 millones de dólares de reservas para evitar que su moneda siga cayendo.

El público minorista tuvo poca participación en la demanda. Por el contrario, según informaron en las entidades financieras, una buena cantidad de clientes tuvo que desprenderse de moneda extranjera debido a las necesidades de fondos en pesos impuestas por el fin de mes. En el Banco Central entienden que el clima de mercado está enrarecido y que puede haber nuevas presiones sobre el tipo de cambio. Por ese motivo están analizando medidas que profundicen los controles vigentes. Una posibilidad es bajar la cantidad de dólares que los privados pueden adquirir por mes calendario y que actualmente se ubica en dos millones de dólares. En el mismo sentido, se evalúa reducir el límite de dólares que los bancos pueden mantener en su posición de cambios. Esas restricciones le darían aún más potencia al poder de fuego del Central, respaldado en sus reservas internacionales.

Otra medida podría ser reducir los plazos que los exportadores tienen para traer al país los dólares obtenidos por sus ventas en el extranjero. Actualmente el BCRA otorga 120 días hábiles a los plazos establecidos por la Secretaría de Industria, que varían según el producto entre los 60 y 360 días corridos. Hasta junio de 2005 ese período adicional del Central se extendía por 90 días hábiles y entre febrero de 2002 y abril de 2003, cuando arreciaba la crisis bancaria y económica doméstica, fue de apenas 10 días. Si se achicaran esos plazos, los jugadores más grandes del mercado deberían apurar la oferta de dólares y acompañarían así al BC en la tarea de evitar saltos bruscos en el tipo de cambio.

A pesar de las presiones sobre el mercado bursátil y el cambiario, el nivel de tasas de interés registró subas leves. Los préstamos interbancarios a un día de plazo –el call– se pactaron en el 11 por ciento anual, mientras que la Badlar por los plazos fijos a 30 días de más de un millón de pesos llegó al 17,5 por ciento, apenas medio punto más que en la semana previa. El movimiento suave de las tasas obedeció a que, por ahora, no se registran movimientos relevantes de depósitos.

DyN



El dólar cerró a 3,29 pesos. El índice de acciones líderes MerVal registró una impresionante caída del 30 por ciento en la semana.

CER — PORCENTAJE

fecha	índice
27/10/2008	2,1954
28/10/2008	2,1957
29/10/2008	2,1961
30/10/2008	2,1964
31/10/2008	2,1968

Fuente: BCRA

RESERVAS — SALDOS AL 24/08

en millones	
TOTAL RESERVAS BCRA.	46.483
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS DIAS	-70
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	-210

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 17/10	Viernes 24/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,750	5,750	0,0	0,0	2,1
SIDERAR	18,000	15,900	-11,7	-37,2	-33,9
TENARIS	39,500	31,000	-21,5	-48,3	-55,6
BANCO FRANCES	4,070	2,530	-37,8	-51,8	-68,6
GRUPO GALICIA	1,100	0,680	-38,2	-55,3	-70,4
INDUPA	2,920	2,100	-28,1	-40,9	-52,5
MOLINOS	9,250	7,700	-16,8	-19,4	-27,0
PETROBRAS ENERGIA	2,900	2,070	-28,6	-32,1	-45,0
TELECOM	7,150	3,850	-46,2	-51,8	-73,1
TGS	1,410	1,170	-17,0	-37,8	-68,8
INDICE MERVAL	1.216,020	889,810	-44,3	-58,8	-58,8
INDICE GENERAL	70.010,570	55.162,910	-21,2	-38,9	-54,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO SCALETTA

Una de las tantas cosas que dejaron las políticas de los '90 fue el traspaso de negocios de todo tipo al sector privado. La ideología antiEstado sirvió de excusa para la apropiación de todo aquello que permitía algún tipo de cobro, alguna forma de peaje del tipo que fuere. Algunos negocios resultaron más notables que otros, como las AFJP, que por años filtraron los ingresos de los trabajadores con comisiones insólitas o la creación de monopolios privados de servicios públicos. Las cartas de porte, en cambio, son una de esas típicas cosas que sólo conocen los empresarios del agro, de las que se quedan afuera todos los que no son del palo. A ello se agrega que tampoco representan mucho valor, unos 12 millones de pesos anuales a valores de hoy, con lo que el negocito no daba para levantar la perdiz. Era poca plata para el Estado, aunque un poco más para una organización gremial.

La Federación Agraria, junto con la Federación de Centros de Acopiadores, se había hecho en los '90 de este negocio. La contraprestación no era mucha, solamente vender los permisos que los camiones (o trenes) deben tener para el traslado de los granos, un documento en el que constan los datos básicos de la mercadería transportada, tales como volumen, nombre del productor, origen y destino; datos que sirven tanto con fines fiscales como estadísticos. El valor agregado, decían, era que al vender el formulario los mismos que debían llenarlo se conseguía "una mejor cobertura territorial".

La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (Oncca), que como surge hasta de su propio nombre parece el organismo público llamado a realizar esta tarea, una suerte de poder de policía sobre el movimiento de la producción desde origen a destino, decidió recuperarla para el Estado. Frente al golpe de caja, los dirigentes de FAA pusieron el grito en el cielo. Dijeron que al negocito se lo quitan "por venganza". En un comunicado en el que explicaron

AFP



La Oncca recuperará la tarea de emisión de las cartas de porte despertando la ira de la FAA.

FIN DE NEGOCIOS PRIVADOS

Doce palitos menos

La Federación Agraria junto con la Federación de Centros de Acopiadores se apropiaron de la venta de las cartas de porte, tarea que antes hacía el Estado.

para los legos que "la carta de porte es un *formulario oficial* de uso obligatorio por parte de los productores que certifica cada movimiento de granos que se realiza", advirtieron contra un futuro "deficiente control por parte del Estado". En cambio nada se dijo respecto de la eficiencia privada en la administración, la que dio lugar a una demanda judicial. Existe una denuncia de la Oncca contra FAA y la Federación de Acopiadores por la falta de registro de las cartas comercializadas, situación que, siempre según la oficina pública, facilitaría las operaciones en negro.

Si bien la relación entre el Gobierno y FAA quedó deteriorada por mutuos errores, la lucha contra las retenciones móviles fue una divisoria de aguas. Para algunos funcionarios, "un punto sin retorno". Pero más allá de "la venganza" o, según los siempre ricos en calificativos comunicados de la Comisión de Enlace: "la persecución política, la discriminación, el hostigamiento y las represalias", los argumentos a favor de conservar la caja son un poco más complicados.

Así como durante la lucha contra la 125 se llevó como bandera a "los pequeños productores", en la pelea para no perder el negocio de las cartas se repite una lógica similar. Lo que estaría en peligro no sería sólo vil metal, sino los trabajadores empleados en la estructura burocrática montada para administrar. "Necesitamos que tanto Moyano (CGT) como Yasky (CTA), siendo ellos representantes de los trabajadores y respetados por sus pares, se introduzcan a fondo en esta situación, en un contexto internacional afectado por una gran crisis como la que se está viviendo", demandó Eduardo Buzzi esta semana. Según el dirigente, que la tarea pase a la Oncca significaría "condenar a las personas que se encuentran formando parte del actual esquema de transporte a la desocupación y el desamparo". C

jaius@yahoo.com

agro SAVIA

- La Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Economía bonaerense realiza el **Censo Nacional Agropecuario 2008** en el territorio provincial, cuya finalización está prevista para la segunda semana de noviembre próximo.
- La Legislatura bonaerense aprobó la creación de la cartera de **Asuntos Agrarios** al sancionar una modificación de la ley de ministerios.
- Gremios y productores **cerealeros** firmaron un Convenio Marco de Cooperación y Colaboración para la prevención de accidentes y el control de las condiciones y medio ambiente laboral en el acopio de cereales con funcionarios bonaerenses y representantes de la actividad.

El New Deal

POR MARIO RAPOPORT *

El intervencionismo estatal del presidente George W. Bush tiene poco o nada que ver con la experiencia del New Deal ("Nuevo Trato") que Franklin D. Roosevelt llevó a cabo para enfrentar la Gran Depresión de los años '30. Bush intenta salvar empresas en quiebra; Roosevelt buscaba reconstruir el conjunto de la economía de su país y, en primer lugar, elevar el nivel de vida de los propios ciudadanos. No viene mal entonces una breve síntesis de aquella experiencia, que el reciente Premio Nobel, Paul Krugman, recomienda tomar como pauta para el nuevo gobierno de su país. Siempre teniendo en cuenta, por supuesto, las diferencias de época y de problemáticas involucradas, aunque la dinámica de la acumulación sigue siendo en muchos aspectos similar.

El New Deal tomó forma en los primeros meses del gobierno de Roosevelt, que asumió el 4 de marzo de 1933 en medio de una profunda crisis bancaria. Problema que resolvió rápidamente mediante una reforma del sistema financiero, dejando en pie a un 75 por ciento de los bancos de todo el país luego de un feriado de tres días en sus actividades. El 19 de abril declaró el fin del Patrón Oro, por lo cual se prohibieron las salidas del metálico al extranjero y se devaluó el dólar. La resolución del problema bancario le brindó el apoyo de la gente común, lo que le permitió hacer aprobar las medidas legislativas que conformaron el nuevo programa económico.

Es así que dio inicio al período que se conoce como de "los cien días", haciendo referencia al tiempo en que el Congreso de Estados Unidos trató una serie de proyectos de política económica presentados por Roosevelt. Estrictamente, no podemos dar a las políticas tomadas durante los primeros tiempos de su presidencia el calificativo de keynesianas, aunque el líder demócrata estaba influido por economistas heterodoxos y en el ambiente académico ya se discutían las formas de resolver el problema de la insuficiencia de la demanda efectiva. La influencia de Keynes comenzó a sentirse recién a partir de 1936, cuando se publicó su Teoría General. Pero Roosevelt debió adaptar y reconocer el fin del modelo de acumulación vigente, liderado por el pensamiento liberal, de no intervención en los mercados.



Corbis

Existían grandes excedentes productivos que no podían venderse y vastos sectores de la población que no tenían los medios de adquirirlos, sea por sus bajos ingresos, sea por el desempleo. Cuando Roosevelt asume había en los Estados Unidos más de 10 millones de ciudadanos sin empleo y sin ningún amparo estatal ni protección social. En forma dramática, la revista *Fortune*, representativa del establishment norteamericano, decía en un editorial a los mismos desocupados: "Usted que antes fue un carpintero, no tiene ahora más trabajo ni dinero. Le han cortado el gas y también la electricidad, vuestra mujer languidece, vuestros hijos tiemblan". Y daba una serie de consejos para que esas personas pudieran comer y vestirse recurriendo a cantinas municipales o al Ejército de Salvación. El artículo lo terminaba además advirtiendo "y si usted es un intelectual que tiene mujer y niños, ¿qué hace...? Debe hacer como el carpintero".

Las políticas que constituyeron el programa económico de los cien primeros días de Roosevelt tuvieron tres ejes centrales: medidas para incrementar el consumo, una nueva política agraria y la búsqueda de una solución al problema del desempleo. En primer lugar, se inició un control directo de los precios por el gobierno a través de la Ley de Recuperación Industrial Nacional (NIRA), el 16 de junio de 1933, que establecía regulaciones sobre horas máximas y salarios mínimos en ciertas industrias, y otorgaba el derecho a los trabajadores a sindicalizarse. Mediante el artículo 7.a. se creó la Administración de Recuperación Nacional (NRA), a través de la cual se controlaban la producción de las industrias y los precios de sus productos, fijados estos últimos, por lo general, en forma oligopólica.

En procura de dar una respuesta al problema del campo se dictó la Ley de Ajuste Agrario (AAA) que, junto con la NRA, fueron pilares del New Deal. La caída de los precios de los productos agrícolas no se inició con la Gran Depresión, pero se agudizó con ella. Esta situación provocó un aumento de la producción para paliar la merma de los ingresos, lo que produjo un efecto contrario al deseado. Paralelamente, se aprobó la Administración de Crédito Agrario para fortalecer las cooperativas agrícolas y estabilizar los precios. Se inició en esos años una política de subsidios agrícolas que aún continúa.

El tercer pilar del New Deal fue constituido por medidas destinadas a crear empleos mediante inversiones o ayuda pública. El 18 de mayo de 1933 se aprobó el proyecto de la Autoridad del Valle del Tennessee con el fin de generar y distribuir energía hidroeléctrica en una gran región del sur del país, lo que requería la realización de grandes obras de infraestructura, mejoraba la situación de los granjeros pobres y creaba puestos de trabajo. Y pocos días después se puso en marcha la Administración Federal de Asistencia para la Emergencia, que procuraba lograr empleos a través de la ayuda directa a los estados.

Podemos marcar 1935 como el año de inicio de la segunda etapa del New Deal, más radical y favorable a los trabajadores que la primera. El presidente estaba decepcionado por la declaración de inconstitucionalidad de medidas centrales de su gobierno, como la NIRA, no obstante que la producción industrial había aumentado gracias a ella un 22 por ciento entre 1933 y 1935. Además, habían aparecido grupos que expresaban el descontento de parte de la población, que demandaba nuevas medidas para alcanzar la anhelada recuperación. Se iniciaron entonces intensas sesiones legislativas para tratar las iniciativas más audaces de la administración. Así, se creó durante ese período uno de los mayores organismos de la presidencia de Roosevelt: la Administración de Obras Públicas (WPA). En ocho años, el proyecto empleó a 8.500.000 de personas. Se construyeron autopistas, caminos, parques, ciudades verdes, edificios públicos, puentes, con un gasto de 11 mil millones de dólares.

Otras de las medidas clave de esta segunda etapa fueron la Ley Wagner y la Ley de Seguridad Social. La primera (de relaciones laborales) otorgaba derechos de sindicalización a los trabajadores y procedimientos de negociación colectiva; la segunda, establecía pensiones de vejez y viudedad, subsidios de desempleo y seguros por incapacidad. Un proyecto polémico presentado por el presidente fue la reforma impositiva gracias a la cual se elevó al 79 por ciento la tasa a las ganancias de los ingresos superiores, que en los años '20 era de solo el 35 por ciento. "No nos preguntemos –dice Krugman–, por qué Roosevelt fue considerado un traidor a su clase." Ese no será, en todo caso, el juicio que tendrán de George W. Bush pese a su responsabilidad en la crisis actual. C

** Economista e historiador. Investigador Superior del Conicet.*

EL BAUL DE MANUEL | Por M. Fernández López

Tu cuna fue un Banco

El libro *Naturaleza del comercio en general*, escrito por el irlandés Richard Cantillon (RC), fue, según se ha dicho, la cuna de la Economía Política. Y su autor, por otra parte, construyó una gran fortuna en la Bolsa de París. RC nació en 1680. Pasó a París, para colaborar con su tío, antiguo guerrero convertido en banquero de los jacobitas exiliados, quien al morir en 1717 le legó los activos y los ingentes pasivos de su establecimiento. Nacionalizado francés, y desde su nueva posición de banquero, RC ingresó al mundo de las altas finanzas francesas. Al mismo tiempo, el escocés John Law convencía al regente, el duque de Orleans, que aceptara el proyecto de una Banque Générale, con un capital de 6 millones de libras, dividido en 1200 acciones de 5000 libras cada una. El banco fue facultado a emitir billetes de banco pagaderos a la vista por el peso y valor de su denominación en el día de emisión. En 1717, un decreto habilitó a los billetes de Law para cancelar deudas tributarias. Ese año Law fundó la Compagnie de la Louisiana ou d'Occident, con amplias facultades en el área irrigada por el Mississippi, el Ohio y el Missouri. En 1718, la Banque Générale se convirtió en Banque Royale. En 1719, las acciones de la Mississippi subieron y formaron una burbuja especulativa. Según solía ocurrir, los capitales particulares y públicos se requerían mutuamente: RC, asociado a Law, había hecho ingentes ganancias con tales acciones. Pero al fusionarse el banco y la Compagnie comenzó el pánico, que se acentuó el 21 de mayo de 1720, por un decreto que reducía gradualmente el valor de los billetes a la mitad. RC previó que las acciones caerían bruscamente y, al alcanzar su valor máximo, vendió y ganó una fortuna. Según Jevons, "Cantillon hizo una fortuna de varios millones en pocos días". Pero el enriquecimiento significó "apostar contra su socio", Law, por lo que RC debió huir de París, y poco después debió hacer lo mismo Law. No por ello RC abandonó sus negocios en Francia: se asoció con el banquero inglés John Hughes, quien al fallecer fue sucedido por su esposa. RC, que quedó a cargo de los negocios, como el cuento del escorpión, no pudo con su genio y volvió a traicionar a su socio –en este caso, la viuda de Hughes–, anotando a su favor las ganancias y a favor de la sociedad las pérdidas. Descubierto, su única salida fue el Canal de la Mancha, rumbo a Londres, adonde se cree que murió asesinado. C

De míster a Lord

Ahora que el siglo XX transcurrió completo, y se puede formar una visión de conjunto, podemos estimar que John Maynard Keynes fue un gran benefactor de la humanidad, o al menos del Reino Unido, y fue también uno de los economistas que más aportaron a la ciencia moderna. Ello no le impidió convertirse en un exitoso especulador, al comprobar que su patrimonio había caído hasta el piso. Su discípulo Roy Harrod contó esta historia en páginas brillantes: "En los últimos días de mayo (de 1920) no le cupo duda que estaba arruinado. Entre principios de abril y fines de mayo perdió 13.125 libras... Indudablemente, habría sido desastroso que un hombre que acababa de conmover a la opinión pública mundial pretendiendo saber más que los poderosos de la tierra, hubiera quebrado... El debía usar su cerebro para llevar a su bolsa algo de ese dinero... Así se dedicó de lleno a esas negociaciones. A finales de 1924 calculó que el valor de su haber, después de deducir sus grandes sobregiros y sin contar cuadros ni libros, era de 57.797 libras. A principios de 1937 había subido a 506.450 libras. Al morir dejó unas 450.000 libras, incluyendo el valor de sus cuadros y libros... Es conveniente que ahondemos más en sus negociaciones financieras. Continuó interviniendo diariamente en el mercado de cambios. A fines de 1920 empezó a interesarse por el algodón, y a principios de 1921 abrió una cuenta en esta mercancía, y negoció en grande. Luego, sus intereses se ampliaron, y lo vemos tratando en plomo, estaño, cobre, peltre, caucho, trigo, azúcar, aceite de linaza y yute. Todas estas negociaciones se basaban en un cuidadoso estudio de las influencias generales que afectaban el mercado mundial en cada una de las mercancías. Se mantuvo activo en estas operaciones hasta 1937, cuando enfermó y decidió abandonarlas; fue uno de los pocos sacrificios que hizo a la necesidad impostergable de conservar sus energías. Durante la década de 1920 sus operaciones personales fueron altamente especulativas y apoyadas sobre estrechos márgenes de cobertura. También estaba interesado en valores, y participaba en varios consorcios. Durante la década de 1920 trabajó muy íntimamente con (O.T.) Falk, y a menudo ambos prestaron sus servicios profesionales como consejeros de varias firmas" (R. Harrod, *La vida de John Maynard Keynes*, México, 1958. Traducción de A. Ramos Oliveira y M. Monteforte Toledo). C